

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Informe 1r semestre 2020

Núm. registre CNMV: 3099
Data de registre: 20/01/2005
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: Deloitte

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro curt termini; Perfil de risc: 2 - Baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix principalment en valors de renda fixa privada, negociats en mercats europeus, així com altres grans mercats internacionals, inclosos emergents sense límit predeterminat. Com que les emissions en què inverteixi no tindran ràting mínim, en alguns moments pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-).

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,81	0,53	0,81	1,94
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,02	0,00	0,02	-0,14

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	% cobrat efectivament		Base de càlcul	
						Període	Acumulada		
Nre. de participacions	1.446.037,60	1.535.108,03	Període	12.401	8,5761	Comissió de gestió	0,52	0,52	Patrimoni
Nº de participacions	1.171	1.258	2019	13.904	9,0570	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	14.177	8,7153	Comissió de gestió total	0,52	0,52	Mixta
			2017	17.749	8,9450	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni
						Inversió mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	% cobrat efectivament		Base de càlcul	
						Període	Acumulada		
Nre. de participacions	4.996.176,81	5.676.933,86	Període	29.466	5,8977	Comissió de gestió	0,39	0,39	Patrimoni
Nº de participacions	1.111	1.214	2019	35.306	6,2191	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	35.114	5,9666	Comissió de gestió total	0,39	0,39	Mixta
			2017	45.291	6,1056	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni
						Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	% cobrat efectivament		Base de càlcul	
						Període	Acumulada		
Nre. de participacions	1.627.578,39	1.655.905,09	Període	14.665	9,0104	Comissió de gestió	0,31	0,31	Patrimoni
Nº de participacions	1.049	1.070	2019	15.722	9,4944	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	16.324	9,0953	Comissió de gestió total	0,31	0,31	Mixta
			2017	16.640	9,2798	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni
						Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	% cobrat efectivament		Base de càlcul	
						Període	Acumulada		
Nre. de participacions	167,74	167,74	Període	1	5,9206	Comissió de gestió	0,18	0,18	Patrimoni
Nº de participacions	2	2	2019	1	6,2283	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	471	5,9435	Comissió de gestió total	0,18	0,18	Mixta
			2017	675	6,0484	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni
						Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat		-5,31	5,78	-10,48	1,26	0,13	3,92			
			Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*			%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)			-0,78	11-06-20	-1,95	09-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)			1,25	09-04-20	1,25	09-04-20				--

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat		-5,17	5,86	-10,42	1,33	0,20	4,23			
			Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*			%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)			-0,78	11-06-20	-1,95	09-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)			1,26	09-04-20	1,26	09-04-20				--

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat		-5,10	5,90	-10,39	1,37	0,24	4,39			
			Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*			%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)			-0,78	11-06-20	-1,95	09-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)			1,26	09-04-20	1,26	09-04-20				--

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat		-4,94	5,98	-10,31	1,47	0,34	4,79			
			Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*			%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)			-0,78	11-06-20	-1,95	09-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)			1,26	09-04-20	1,26	09-04-20				--

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR	42,48	32,88	49,81	12,88	13,21	12,40			
Lletxa Tresor 1 any	0,60	0,71	0,45	0,37	0,22	0,25			
Bank of America Euro Corporate Future Hedge (ERZD)	4,05	3,20	4,38	0,71	1,11	1,03			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
Volatilitat* de:			30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		6,99	6,04	7,44	1,16	1,77	1,49			
VaR històric**		7,67	7,67	7,91	1,20	1,21	1,20			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
Volatilitat* de:			30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		6,99	6,05	7,45	1,16	1,78	1,49			
VaR històric**		7,65	7,65	7,88	1,18	1,18	1,18			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
Volatilitat* de:			30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		6,99	6,05	7,45	1,16	1,77	1,49			
VaR històric**		7,63	7,63	7,87	1,17	1,17	1,17			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
Volatilitat* de:			30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		6,99	6,04	7,45	1,16	1,78	1,49			
VaR històric**		7,61	7,61	7,84	1,14	1,14	1,14			

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

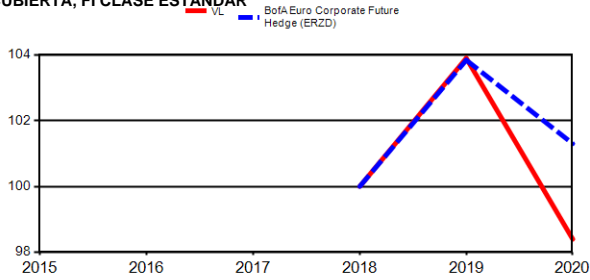
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	0,59	0,30	0,29	0,30	0,29	1,18	1,17	1,16	1,16
CLASE PLUS	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,87	0,86	0,01
CLASE PREMIUM	0,36	0,18	0,18	0,19	0,18	0,73	0,58	0,50	0,50
CLASE CARTERA	0,20	0,10	0,10	0,10	0,09	0,38	0,32	0,24	

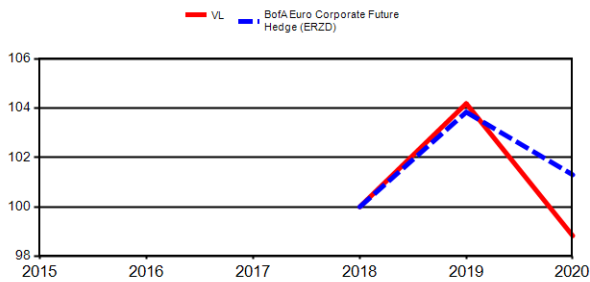
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

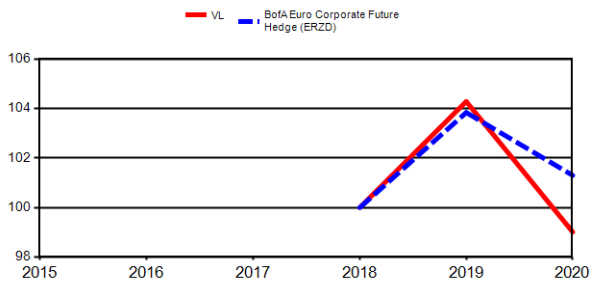
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR



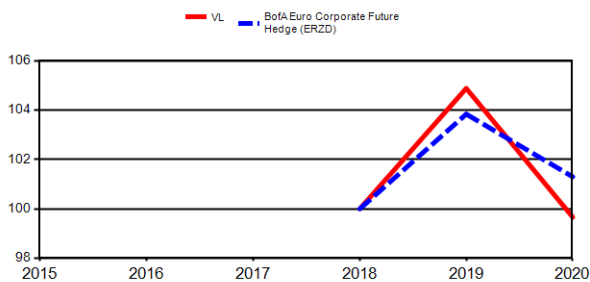
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS



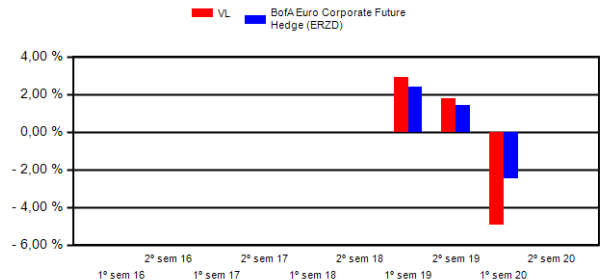
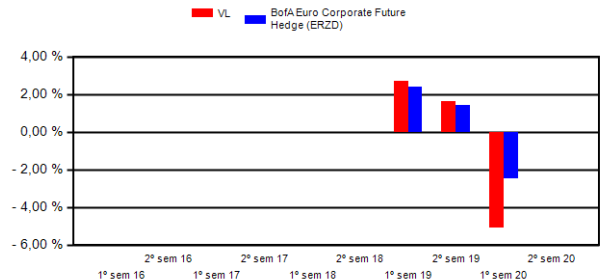
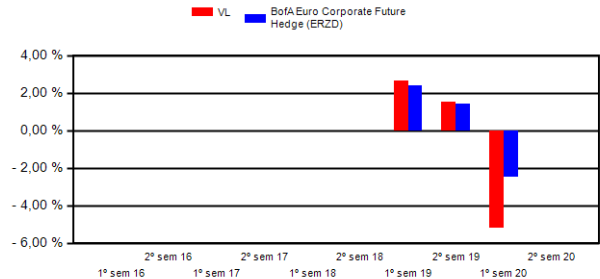
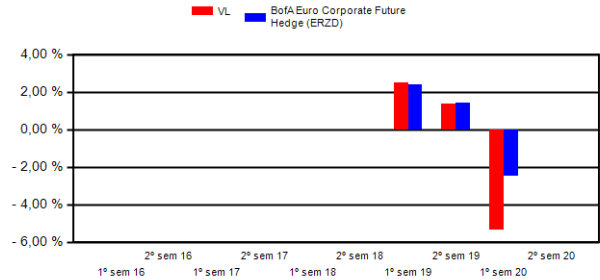
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat semestral mitjana**
Monetari	0	0	0,00
Monetari curt termini	0	0	0,00
Renda fixa euro	11.752.598	959.786	-0,29
Renda fixa internacional	1.333.051	327.822	5,04
Renda fixa mixta euro	3.064.407	89.301	-4,10
Renda fixa mixta internacional	43.037	501	-2,24
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	2.328.025	82.060	-7,52
Renda variable euro	282.706	40.068	-24,80
Renda variable internacional	9.576.077	1.358.621	-7,81
IIC de gestió passiva (I)	3.694.603	130.662	-2,18
Garantit de rendiment fix	0	0	0,00
Garantit de rendiment variable	0	0	0,00
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	1.733.286	287.209	-2,84
Global	5.497.129	160.958	-5,55
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	3.830.876	101.087	-0,07
Renda fixa euro curt termini	2.021.670	324.847	-0,90
IIC que replica un índex	315.081	5.345	-18,84
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	0	0	0,00
Total Fons	45.472.546	3.868.267	-3,52

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	54.584	96,55	60.828	93,68
* Cartera interior	927	1,64	1.132	1,74
* Cartera exterior	53.553	94,73	59.289	91,31
* Interessos cartera inversió	103	0,18	407	0,63
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.465	2,59	3.393	5,23
(+/-) RESTA	484	0,86	710	1,09
TOTAL PATRIMONI	56.533	100,00	64.932	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	64.932	63.559	64.932	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-8,36	0,65	-8,36	-1.305,56
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-5,70	1,51	-5,70	-358,03
(+) Rendiments de gestió	-5,25	1,98	-5,25	-350,38
+ Interessos	1,23	1,19	1,23	-2,50
+ Dividends	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-3,54	0,35	-3,54	-1.049,68
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-2,52	0,51	-2,52	-566,15
± Resultat en IIC (fets o no)	-0,46	-0,08	-0,46	456,94
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	411,47
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,45	-0,46	-0,45	-7,64
- Comissió de gestió	-0,40	-0,40	-0,40	-7,19
- Comissió de dipòsitari	-0,04	-0,04	-0,04	-7,01
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,01	-0,02	13,42
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-31,39
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	56.533	64.932	56.533	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	378	0,67		

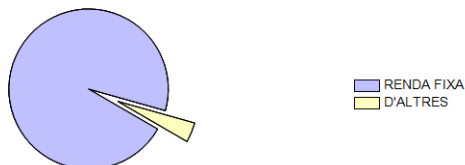
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS MAPFRE 1.625 2026-05-19	EUR			540	0,83
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	549	0,97	592	0,91
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		927	1,64	1.132	1,74
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		927	1,64	1.132	1,74
TOTAL RENDA FIXA		927	1,64	1.132	1,74
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		927	1,64	1.132	1,74
BONOS ITALY 4 2020-09-01	EUR	105	0,19	105	0,16
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		105	0,19	105	0,16
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	750	1,33		
BONOS BASF .25 2027-06-05	EUR	101	0,18		
BONOS DAIMLER AG 2.375 2030-05-22	EUR	615	1,09		
BONOS VONOVIA SE 2.25 2030-04-07	EUR	223	0,39		
BONOS VONOVIA SE .625 2027-10-07	EUR	297	0,52	295	0,45
BONOS VONOVIA SE 1.8 2025-06-29	EUR	1.069	1,89	1.071	1,65
BONOS DAIMLER AG 1.125 2034-08-08	EUR	93	0,16	97	0,15
BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	483	0,85	496	0,76
BONOS ELECTRCPORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR	542	0,96	565	0,87
BONOS TELEFONICA NL 5.875 2033-02-14	EUR	474	0,84	470	0,72
BONOS BHP BILLITON FI .25 2027-09-24	EUR	607	1,07	617	0,95
BONOS BAT INTL FINANC 2.75 2025-03-25	EUR	331	0,59	338	0,52
BONOS JPMORGAN CHASE 2.875 2028-05-24	EUR	0	0,00	1.220	1,88
BONOS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR	566	1,00	575	0,89
BONOS INN GROUP NV 4.5 2099-01-15	EUR			580	0,89
BONOS BANKIA, S.A. .875 2024-03-25	EUR			512	0,79
BONOS ELECTRICITE DE .4.125 2027-03-25	EUR	636	1,12	646	1,00
BONOS ELECTRICITE DE .5 2021-01-22	EUR	539	0,95	578	0,89
BONOS GROUPAMA SA .6.375 2021-05-28	EUR	1.113	1,97	1.201	1,85
BONOS ENGIE SA .2.375 2026-05-19	EUR			579	0,89
BONOS CR AGRIC ASSURA .4.25 2021-01-13	EUR	1.082	1,91	1.140	1,76
BONOS SANEF .1.875 2026-03-16	EUR			1.076	1,66
BONOS ELECTRICITE DE .1 2026-10-13	EUR	522	0,92		
BONOS ORANGE SA .875 2027-02-03	EUR	537	0,95	1.026	1,58
BONOS AT&T .2.35 2029-09-05	EUR	1.639	2,90	1.678	2,58
BONOS ALLERGAN .2.625 2028-11-15	EUR			1.156	1,78
BONOS BANKIA, S.A. .3.75 2029-02-15	EUR			985	1,52
BONOS COCACOLA .75 2026-09-22	EUR			519	0,80
BONOS CITIGROUP .1.25 2029-04-10	EUR	522	0,92	524	0,81
BONOS ENEL .3.5 2021-05-24	EUR	209	0,37	548	0,84
BONOS VODAFONE .9 2026-11-24	EUR	511	0,90		
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.535 2039-05-31	EUR	211	0,37	218	0,34
BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	385	0,68	398	0,61
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	577	1,02	578	0,89
BONOS BMW FINANCE NV .375 2027-09-24	EUR	397	0,70	402	0,62
BONOS CAIXABANK .625 2024-10-01	EUR	486	0,86		
BONOS TELEFONICA NL .2.875 2027-06-24	EUR	0	0,00	410	0,63
BONOS GENERAL .2.124 2030-10-01	EUR	677	1,20		
BONOS AIB GROUP PLC .5.25 2020-10-09	EUR	284	0,50	327	0,50
BONOS ENEL FINANCE NV .1.125 2034-10-17	EUR	138	0,24	132	0,20
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	249	0,44		
BONOS UNICREDIT SPA .2 2021-01-20	EUR	556	0,98		
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR	1.135	2,01		
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	467	0,83		
BONOS E.ON .1 2025-10-07	EUR	143	0,25		
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.491 2027-04-08	EUR	427	0,76		
BONOS GRAND CITY PROP .1.7 2024-04-09	EUR	623	1,10		
BONOS HOLCIM FINANCE .2.375 2025-04-09	EUR	538	0,95		
BONOS CRH FUNDING BV .1.625 2030-05-05	EUR	197	0,35		
BONOS VERIZON .3 2033-05-18	EUR	1.193	2,11		
BONOS VERIZON .1.85 2040-05-18	EUR	342	0,60		
BONOS TOTAL CAPITAL S .952 2031-05-18	EUR	206	0,36		
BONOS INGGROEP .2.125 2031-05-26	EUR	410	0,73		
BONOS CREDIT SUISSE .45 2025-05-19	EUR	267	0,47		
BONOS LINDE FINANCE .25 2027-05-19	EUR	907	1,60		
BONOS TELEFONICA SAU .1.201 2027-08-21	EUR	612	1,08		
BONOS E.ON .875 2031-08-20	EUR	689	1,22		
BONOS BBVA .75 2025-06-04	EUR	202	0,36		
BONOS STANDARDCHART .2.5 2020-09-09	EUR	209	0,37		
BONOS REPSOL ITL .4.247 2020-12-11	EUR	710	1,26		
BONOS BSAN .1.125 2027-06-23	EUR	503	0,89		
BONOS CM AREKA .1.25 2029-06-11	EUR	300	0,53		
BONOS AXA .3.875 2020-10-08	EUR	550	0,97	571	0,88
BONOS CITIGROUP .2.125 2026-09-10	EUR	0	0,00	558	0,86
BONOS INTESA SANPAOLO .3.928 2026-09-15	EUR			572	0,88
BONOS STANDARDCHART .3.125 2024-11-19	EUR	506	0,89		
BONOS REPSOL ITL .2.25 2026-12-10	EUR	555	0,98	572	0,88
BONOS ENI .1.5 2026-02-02	EUR	525	0,93	535	0,82
BONOS GRAND CITY PROP .3.75 2021-02-18	EUR	518	0,92	1.078	1,66
BONOS REPSOL ITL .4.5 2021-03-25	EUR	211	0,37	584	0,90
BONOS GENERALELECTRIC .1.25 2023-05-26	EUR			690	1,06
BONOS BNP .6.125 2020-12-17	EUR	403	0,71		
BONOS ASR NEDERLAND .5.125 2020-09-29	EUR	583	1,03	606	0,93
BONOS CRH FUNDING BV .1.875 2024-01-09	EUR	534	0,94	538	0,83

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BSAN 3.25 2026-04-04	EUR	546	0,97	570	0,88
BONOS ASML HOLDING NV 1.375 2026-07-07	EUR			1.074	1,65
BONOS ENEL FINANCE NV 1.375 2026-06-01	EUR			1.589	2,45
BONOS GOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR	523	0,93	1.600	2,46
BONOS ATF NETHERLANDS 3.75 2021-01-20	EUR	493	0,87	536	0,83
BONOS HEIDELBERGER 1.5 2025-02-07	EUR	1.022	1,81	1.046	1,61
BONOS FRESENIUS FIN 3 2032-01-30	EUR	708	1,25	699	1,08
BONOS CAIXABANK 3.5 2021-02-15	EUR	526	0,93	539	0,83
BONOS NOKIA 2 2024-03-15	EUR	719	1,27	737	1,14
BONOS BANKINTER 2.5 2021-04-06	EUR	808	1,43	841	1,30
BONOS ERSTE GR BK AKT 6.5 2020-10-15	EUR	422	0,75	469	0,72
BONOS ORANGE SA 1 2025-09-12	EUR			1.048	1,61
BONOS CARREFOUR 1 2027-05-17	EUR	516	0,91	517	0,80
BONOS ORANGE SA 1.375 2049-09-04	EUR	192	0,34	91	0,14
BONOS ORANGE SA 1.625 2032-04-07	EUR	109	0,19		
BONOS CREDIT AGRICOLE 1.625 2030-06-05	EUR	302	0,53		
BONOS HEIDELBER FIN 1.5 2027-06-14	EUR	505	0,89	521	0,80
BONOS AT&T 3.15 2036-09-04	EUR	455	0,81	235	0,36
BONOS BBVA .75 2022-09-11	EUR			510	0,78
BONOS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR	1.083	1,92	1.119	1,72
BONOS EDP FINANCE BV 1.5 2027-11-22	EUR	528	0,93	530	0,82
BONOS VODAFONE 1.125 2025-11-20	EUR	833	1,47	836	1,29
BONOS INMOB COLONIAL 1.625 2025-11-28	EUR	504	0,89	528	0,81
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	518	0,92	519	0,80
BONOS TELEFONICA NL 3 2020-12-04	EUR	392	0,69		
BONOS GOLDMAN SACHS 2 2028-03-22	EUR	543	0,96	548	0,84
BONOS RWE FIN 1.625 2026-05-30	EUR			1.079	1,66
BONOS EDP FINANCE BV 1.625 2026-01-26	EUR	527	0,93	533	0,82
BONOS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR	330	0,58	859	1,32
BONOS TELEFONICA SAU 1.495 2025-09-11	EUR			531	0,82
BONOS RABOBANK 4.625 2099-12-29	EUR	823	1,46	452	0,70
BONOS IBER INTL 3.25 2021-02-12	EUR	535	0,95		
BONOS KBC 4.25 2020-10-24	EUR	764	1,35	409	0,63
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		47.113	83,27	47.831	73,64
BONOS DAIMLER AG -.343 2020-07-03	EUR	480	0,85	499	0,77
BONOS RCI BANQUE SA -.459 2020-03-16	EUR			500	0,77
BONOS FIATFINANCE 4.75 2021-03-22	EUR	1.080	1,91	1.102	1,70
BONOS ANHEUSER SA/NV -.416 2020-01-16	EUR			499	0,77
BONOS GOLDMAN SACHS -.461 2020-09-28	EUR	983	1,74	1.002	1,54
BONOS AT&T -.33 2020-09-04	EUR	997	1,76	1.017	1,57
BONOS BANK OF AMERICA -.394 2020-02-04	EUR			1.011	1,56
BONOS MORGANSTANLEY -.258 2020-08-10	EUR	501	0,89	504	0,78
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		4.041	7,15	6.133	9,46
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		51.259	90,61	54.069	83,26
TOTAL RENDA FIXA EXT		51.259	90,61	54.069	83,26
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.165	2,06	5.220	8,04
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.002	1,77		
TOTAL IIC EXT		2.167	3,83	5.220	8,04
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		53.426	94,44	59.289	91,30
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		54.353	96,08	60.421	93,04

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

Distribució per tipus d'actiu



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa	0	
Total subjacent renda variable	0	
Total subjacent tipus de canvi	0	
CDS CROSS	CDS CDS XOVER33 BOA FISICA	2.000 Inversió
Total altres subjacents	2.000	
TOTAL DRETS	2.000	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	12.104 Inversió
FUT OAT	FUTURO FUT OAT 100000	6.112 Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	10.849 Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	1.955 Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	16.803 Inversió
Total subjacent renda fixa	47.822	
Total subjacent renda variable	0	
Total subjacent tipus de canvi	0	
Total altres subjacents	0	
TOTAL OBLIGACIONS	47.822	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades	X	
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 88.649,87 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 72.180,15 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 469.433,01 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.
- h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 392,77 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

Entorn 1H

El primer semestre del 2020 ha estat marcat dramàticament per l'emergència sanitària global provocada per la Covid-19 i les seves conseqüències en l'àmbit econòmic i en els mercats financers. Durant el semestre els mercats financers han viscut un entorn d'elevada volatilitat i han registrat caigudes i recuperacions històriques en termes de contundència i velocitat.

L'exercici 2020 va començar amb el vent a favor de l'acord comercial entre els Estats Units i la Xina, el suport de la política monetària dels bancs centrals i una millora de les dades econòmiques que ha frenat la desacceleració econòmica global que s'arrossegava des del 2018. En aquest entorn, els actius de risc han arrencat amb pujades en els mercats de renda variable i contracció dels diferencials crediticis.

Durant la segona meitat de febrer, però, la Covid-19 va prendre una dimensió global i va deixar de ser una qüestió circumscribida a la regió Àsia - el Pacífic. Per resoldre la urgència sanitària i el col·lapse dels sistemes sanitaris, es van prendre contundents mesures centrades, en la majoria dels casos, en un estricte confinament de la població a casa. Aquestes mesures van provocar una paralització econòmica i van arrossegat la major part de les economies cap a un entorn de recessió. Al llarg del segon trimestre, el control en la propagació del virus ha permès un procés gradual i desigual de reobertura de les economies.

La reacció de les autoritats monetàries i governamentals ha estat contundent. S'han implementat diverses mesures per garantir el funcionament del sistema financer i, a més, evitar que empreses solvents facin fallida a conseqüència d'aquest entorn. El Banc Central Europeu ha anunciat mesures d'expansió quantitativa específiques per combatre els efectes sobre el mercat de la pandèmia. En el programa de compra d'emergència pandèmica (PEPP) acumula 1.350 milions d'euros per facilitar la circulació del diner en el mercat de capitals. Per afavorir el crèdit s'ha anunciat un nou TLTRO (targeted longer-term refinancing operations), amb l'objectiu de facilitar l'accés a la liquiditat als sectors de l'economia més afectats pel virus. D'altra banda, la Fed ha abaixat els tipus d'interès fins a prop de 0% i ha establert programes específics per facilitar el crèdit i el finançament de les empreses i famílies, amb el mateix objectiu que el sistema financer continuï funcionant correctament.

Els governs han implementat mesures fiscals amb diversos enfocaments i abastos. La realitat de les estructures econòmiques ha dibuixat els biaixos dels ajuts fiscals; en línies generals, a Europa les mesures han protegit el nivell d'ocupació gràcies als ajuts a les empreses, mentre que als EUA l'esforç s'ha adreçat, en una mesura més gran, a les famílies i facilitats per a la recontractació per les empreses. El Senat dels EUA ha aprovat paquets d'estímul que inclouen des de pagament directe a llars fins a préstecs flexibles per a companyies petites. A Europa, a banda de les mesures concretes de cada Govern, al maig la Comissió Europea va proposar el fons de recuperació europeu, per discutir-lo, al llarg del tercer trimestre, al Consell Europeu i l'Eurocambra. Un ambició pla de 750.000 milions d'euros palanquejats contra el suport del pressupost europeu i que, en principi, tindrà un component principal de préstecs i un altre de més petit de subsidis per combatre els efectes del virus.

A més del singular episodi de la Covid-19, hi ha hagut altres esdeveniments geopolítics, com ara la crisi energètica que ha enfonsat els preus del cru, la manca de concreció del Brexit, la tensió entre els EUA i l'Iran, l'inici del procés electoral americà i la tensió comercial entre els EUA i els seus socis comercials. Sens dubte, en un entorn de normalitat, sense l'impacte del coronavirus, haurien tingut un impacte més gran en els mercats financers que no el que han tingut.

En l'entorn econòmic, la recessió global de l'economia és la més contundent des de la Segona Guerra Mundial i, sens dubte, la més sincronitzada entre les àrees geogràfiques. S'han publicat les dades del primer trimestre, amb caigudes de -1,3% als EUA o de -3,2% a la Unió Europea. Ha estat molt significativa la publicació de les dades de desocupació als EUA, en què s'ha destruït tota l'ocupació que s'havia creat des del 2009 i a l'abril es va arribar a una taxa d'atur de 14%. Posteriorment s'ha anat recuperant fins a 11%, en el registre de juny. Aquesta dada contrasta amb el moviment a l'eurozona, en què la taxa de desocupació ha repuntat en una mesura molt més petita. Arran de la caiguda de la demanda, de l'energia i matèries primeres industrials, la inflació ha caigut a totes les àrees geogràfiques i al juny s'ha recuperat lleugerament.

Els mercats s'han enfrontat a una crisi sanitària, una crisi de liquiditat i una crisi energètica. A mesura que els casos d'infecció del virus s'enfilaven a Occident i les economies es tancaven, es registraven caigudes històriques en velocitat. Malgrat això, la decidida acció fiscal, la contundent ampliació dels balanços dels bancs centrals, per mitjà de les mesures de política monetària, l'estructura de mercat i la recuperació gradual dels indicadors d'activitat han provocat una pujada generalitzada dels actius de risc durant el segon trimestre.

La renda fixa sobirana de més qualitat ha servit com a actiu refugi en la crisi, i han caigut les rendibilitats tant als EUA com en el tipus base europeu, el bo alemany. L'acció dels bancs centrals i la incertesa econòmica han comportat un aplanament de la corba. D'altra banda, els contagis han impactat especialment en el risc perifèric, sobretot en les economies amb equilibris pressupostaris més fràgils, que ha remès parcialment davant l'anunci de les mesures europees monetàries i fiscals, especialment la proposta del fons de recuperació. Els principals índexs sobirans han acabat el semestre en positiu. Respecte del deute sobirà, el crèdit acaba el semestre amb un resultat negatiu, després de sofrir especialment al març, amb un entorn complicat de liquiditat, i de recuperar parcialment en el segon trimestre gràcies al suport dels bancs centrals i una millora de l'entorn. Els actius de més mala qualitat creditícia han sofert en una grau més elevat la caiguda de la liquiditat i l'ampliació dels diferencials. La renda fixa emergent tanca amb lleugeres pèrdues, especialment afavorida per la millora de les condicions financeres.

La renda variable ha viscut moments explosius de volatilitat que han superat els nivells de la crisi financera del 2008. Els mercats s'han correlacionat i s'han corregit de manera contundent. Tanmateix, les característiques de la crisi, de les mesures fiscals i monetàries i la resiliència d'alguns sectors (com els serveis en línia o la tecnologia) han provocat una elevada dispersió geogràfica i sectorial. El mercat americà ha tancat el semestre amb caigudes de -4,04%, mentre que el mercat de l'eurozona ha acumulat caigudes de -13,65%, el Regne Unit ha tingut davallades de -13,65% i el mercat suís, de -5,38%. La composició sectorial i els baixos de cada índex han determinat aquests resultats. El biaix defensiu, consum estable o el sector salut i el tecnològic han obtingut un significatiu més bon comportament. D'aquesta manera n'han sortit afavorits el mercat americà o el suís, respecte de l'europeu amb més exposició cíclica (industrial, sector financer) i el Regne Unit, molt exposat a matèries primeres. El Japó ha tancat el semestre amb una caiguda de -9,45%, afavorit per una eficient recuperació del virus i una expectativa d'una demanda anticipada del consum xinès, però perjudicada pel refredament global i biaix del seu mercat. Finalment, els mercats emergents han presentat un resultat molt desigual, marcat per l'evolució al virus i la seva dependència de les matèries primeres, amb una significativa millora del resultat d'Àsia respecte de les altres àrees geogràfiques.

El dòlar ha registrat una significativa volatilitat més elevada del que és habitual. A l'inici de la crisi va actuar com a divisa refugi per després cedir terreny en el còmput global del semestre. Han pressionat la divisa la significativa baixada del tipus d'interès als EUA, especialment relatiu a altres economies, els programes d'injecció monetària i les facilitats de liquiditat en els mercats.

Les matèries primeres industrials s'han enfonsat i han començat la recuperació en el segon trimestre, sobretot gràcies a la millora de l'activitat a Àsia. L'or ha servit, però, com a actiu refugi, afavorit per un entorn de tipus d'interès baixos, i ha acabat el trimestre registrant màxims històrics.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

En el fons durant el període i, a causa del fort impacte que l'evolució de la Covid-19 ha tingut en els mercats, hem fet una gestió molt activa de l'exposició al crèdit.

Durant el període s'ha mantingut el posicionament en crèdit al comptat mitjançant instruments derivats tant de crèdit com de tipus d'interès com a cobertura davant els forts moviments del mercat.

En la part final del període, una vegada que el mercat ha començat a recuperar nivells, s'ha iniciat una forta activitat en el mercat primari que s'ha aprofitat per construir cartera. D'aquesta manera, s'ha incrementat el pes tant en el sector no financer com en el sector financer en noms en què tenim una visió constructiva.

No s'ha pres exposició a divisa durant el període.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Euro Corporates Futures Hedged Index.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, participacions, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni del fons ha reduït 1.503.000 euros en la classe Estàndar, 5.840.000 euros en la classe Plus, 1.057.000 en la classe Premium i s'ha mantingut estable en la classe Cartera. El nombre de participacions ha disminuït 87 en la classe Estàndar, 103 en la classe Plus, 21 en la classe Premium i s'ha mantingut en la classe Cartera.

Les despeses directes que ha tingut el fons han estat 0,59%, i les despeses indirectes, 0,0% en la classe Estàndar, les despeses directes, 0,44%, i les indirectes, 0,0%, en la classe Plus, les despeses directes, 0,36%, i les indirectes, 0,0%, en la classe Premium i 0,20% les despeses directes i 0,00% les indirectes de la classe Cartera.

La rendibilitat del fons ha estat -5,31% en la classe Estàndar, -5,17 en la classe Plus, -5,10% en la classe Premium i -4,94% en la classe Cartera.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat -0,29%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

Durant el període, s'ha mantingut la inversió en renda fixa corporativa, fet que reflecteix una visió constructiva sobre l'actiu. Tanmateix, durant el període de forta volatilitat provocada per l'expansió de la Covid-19 s'ha cobert la cartera per mitjà de l'ús de CDS a fi de mitigar el mal que aquest repunt ha provocat en tots els actius de risc.

Una vegada els mercats han tornat a la calma, s'ha observat una forta activitat del mercat primari, la qual cosa ens ha permès aprofitar nivells molt atractius per afegir exposició a crèdit de les carteres. S'ha incrementat el risc en crèdit no financer, preferentment sènior, així com en el sector financer en què la nostra preferència continua sent la part subordinada.

S'ha incrementat en el fons el pes en bons verds i bons socials a nivells atractius de noms en què tenim una visió constructiva, i així hem marcat la nostra preferència per aquest nou actiu.

Els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons ha estat la utilització de cobertures amb CDS així com l'exposició a AB InBev. Malgrat això, les posicions venudes en futurs del bo alemany així com l'ETF d'alt rendiment ha estat el que més ha drenat rendibilitat en el fons.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera.

En aquest sentit, s'ha operat sobre els tipus d'interès a Alemanya i França. A més, tant com a cobertura com d'inversió s'han fet operacions sobre derivats de crèdit (CDS).

El grau mitjà de palanquejament ha estat 61,39%.

d) Més informació sobre inversions

Amb data de referència (30/6/2020) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 9,43 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat d'1,56%. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

La liquiditat del fons ha estat remunerada a 0,02%.

Com que no s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi el fons, fins i tot pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a BBB-, és a dir, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 6,99%, superior a la de la lletra, que ha estat 0,60%, en la classe Estàndar, Premium i Cartera.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PRO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

El segon semestre estarà sensiblement marcat pels possibles rebrots del virus i la capacitat per controlar-lo mitjançant confinaments selectius a fi d'evitar un nou tancament global de l'economia. En el nostre escenari central, una preparació i una conscienciació més grans de la societat, juntament amb més eficiència de les mesures sanitàries, han de permetre als governs gestionar els rebrots d'una manera més eficient i evitar episodis semblants als que es van viure en el primer semestre. En aquest entorn, també amb el suport de la millora en els avenços en el tractament de la Covid-19, l'activitat continuarà emetent senyals de recuperació. D'altra banda, les eleccions als EUA augmentaran el "soroll" polític, fet que és un altre focus de volatilitat en el mercat. Així mateix, esperem que s'incrementarà la retòrica sobre la tensió amb la Xina, tot i que les accions aniran molt vinculades al procés electoral. Finalment, en el nostre escenari central es manté el suport dels bancs centrals al llarg del semestre.

En aquest escenari central, la renda variable tindrà el suport de l'estímul fiscal i monetari. Els beneficis empresarials hauran d'emetre senyals de començar el camí d'una normalització en el segon semestre, que ha de permetre una relaxació de les exigents valoracions actuals. La consolidació del creixement hauria d'anar acompanyada d'una rotació sectorial. L'entorn, però, manté una elevada incertesa i continuarà sent volàtil.

L'escenari continua sent propici per a la recuperació del crèdit; una combinació de tipus d'interessos baixos, programes de compra d'actius dels bancs centrals, condicions financeres encara relaxades i emissors que enforteixen els seus balanços (menys repartiment dels seus resultats). Tenint en compte aquests factors, esperem una millora del comportament del crèdit no financer. Si es consolida l'escenari de creixement, les corbes de tipus haurien de guanyar gradualment una mica de pendent i impactar en els bons sobirans. Finalment, el fons de recuperació europeu pot esdevenir una fita rellevant i establir un sòl en el risc perifèric. Segons el seu desenllaç, esperem una millora del comportament relatiu del deute perifèric.

La incertesa de l'entorn dona més fragilitat del que és normal a l'escenari central descrit i caldrà anar monitorant el desenvolupament dels factors que s'han esmentat.

En aquest entorn, començarem el nou trimestre mantenint una visió constructiva sobre el mercat de crèdit. Farem una gestió dinàmica tant de la durada com de l'exposició al crèdit en el fons, utilitzant tots els instruments al nostre abast (futurs sobre tipus d'interès, CDS), a fi de gestionar els moments de volatilitat que sorgeixin durant el període. El 5/9/2018 es va modificar l'índex de referència, que ara és Bank of America Euro Corporate Future Hedge (ERZD)

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

No aplicable